

Sistemas Financieros

Captación bancaria: mayor crecimiento impulsado por la captación a la vista

Saidé A. Salazar / Mariana A. Torán / Sirenia Vázquez

En noviembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 14.8%, 2.3 puntos porcentuales (pp) por arriba de lo observado el mes anterior (12.6%), y 2.5 pp superior a lo registrado el mismo mes del año previo. Así, la captación tradicional acelera su crecimiento, como resultado de un mayor dinamismo en la captación a la vista. Este segmento aumentó su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.2 pp, desde una participación de 7.7 pp observada en octubre. Por su parte, la captación a plazo no mostró variaciones en su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional, desde la observada el mes anterior (4.9 pp).

Captación a la vista: mayor dinamismo por mejora en los segmentos de empresas y personas físicas

En noviembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 15.8%, 3.5 pp por arriba del 12.3% registrado el mes anterior (agosto 13.7%, septiembre 13.1%). Esta mejora en crecimiento fue resultado de un mayor impulso de la captación proveniente de empresas y personas físicas. El primero de estos segmentos (42.8% del saldo de la captación a la vista) incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 4.2 pp, pasando de 42.7% en octubre a 46.9% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 18.4% (vs 13.0% el mes previo). El segmento de personas físicas (41.6% del saldo de la captación a la vista) aumentó su aportación a la tasa de crecimiento total en 4.0 pp, pasando de 33.9% en octubre a 37.9% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 14.8% (vs 10.2% el mes anterior). Por su parte, el segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNB, con 4.2% del saldo de la captación a la vista) incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 1.0 pp, pasando de 6.5% en octubre a 7.4% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 33.4% (vs 25.3% el mes previo). El sector público no financiero fue el único que reportó una disminución en su variación porcentual anual nominal; este segmento (11.3% del saldo de la captación a la vista) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 9.1 pp, pasando de 16.9% en octubre a 7.8% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 10.8% (vs 18.6% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de noviembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.8% (vs 12.3% observada el mes anterior). Es posible que el mayor crecimiento observado en el segmento de empresas esté asociado a la revalorización del saldo que este sector mantiene en moneda extranjera. En noviembre, el tipo de cambio FIX promedió 20.1 pesos por dólar, 20.9% por arriba de lo observado el mismo mes del año anterior (vs un crecimiento de 14.1% registrado en octubre). El saldo en moneda extranjera del segmento de empresas representó en noviembre 65.0% de la tasa de crecimiento del saldo total de la captación de este sector (M.N.+M.E.), lo que significó un incremento de 21.7 pp con respecto a lo observado en octubre. Con respecto al segmento de personas físicas, es posible que la mejora en crecimiento esté asociada al mayor dinamismo observado en las remesas familiares. En noviembre estos ingresos se elevaron 24.7%, 17.5 pp por arriba de lo observado en octubre y

18.0 superior a lo registrado el mismo mes del año anterior. Este comportamiento se deriva principalmente de la expectativa de posibles restricciones que pudiera implementar el actual presidente de EE.UU.¹

Captación a plazo: débil crecimiento por comportamientos mixtos en sus componentes

En noviembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 13.2%, 0.2 pp por arriba del 13.0% registrado el mes anterior (agosto 10.9%, septiembre 12.4%). Este débil crecimiento se debió a comportamientos mixtos de sus componentes. Por una parte, la captación proveniente de personas físicas (42.9% del saldo de la captación a la vista) elevó su aportación a la tasa de crecimiento total en 8.0 pp, pasando de 47.4% en octubre a 55.5% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 15.0% (vs 12.9% el mes previo). Junto con el segmento de personas físicas, el sector público no financiero y el segmento de intermediarios financieros no bancarios también reportaron un mayor crecimiento. El sector público no financiero (1.1% del saldo de la captación a la vista) incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.1 pp, pasando de 0.2% en octubre a 2.3% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 25.7% (vs 1.9% el mes anterior). El segmento de IFNB (27.6% del saldo de la captación a la vista) aumentó su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.8 pp, pasando de 37.4% en octubre a 38.2% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 16.3% (vs 15.8% el mes previo). El segmento que registró una reducción en su variación porcentual anual fue el de empresas (28.4% del saldo de la captación a la vista); este sector redujo en 11.0 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 15.0% en octubre a 4.0% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 1.5% (vs 5.5% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de noviembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 11.4% (vs 13.0% observada el mes anterior). Es probable que el mayor crecimiento del saldo de la captación a plazo proveniente de personas físicas responda a un incremento en el ahorro precautorio por parte de los hogares ante el escenario de incertidumbre experimentado en los últimos meses de 2016. En noviembre, el Índice de Confianza del Consumidor registró una tasa de crecimiento de -9.0%, 2.0 pp por debajo de lo observado en octubre y 10.8 pp menor a lo reportado a principios de año.

Fondos de Inversión de Deuda: pérdida de dinamismo por mayor aversión al riesgo

En noviembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 5.7%, 0.2 pp por debajo de lo observado el mes previo, y 5.1 pp por arriba de lo registrado el mismo mes del año anterior. La tenencia de valores gubernamentales, papel privado, y acciones de otros fondos de inversión fueron los componentes que mostraron incrementos en su aportación a la tasa de crecimiento total. El primero de estos segmentos representó 3.4 pp de la tasa de crecimiento total (vs 2.5 pp el mes previo), mientras que el segundo representó 0.6 pp de la tasa de crecimiento total (vs 0.4 pp el mes anterior). Por su parte, la tenencia de acciones de otros fondos de inversión representó 0.3 pp de la tasa de crecimiento total (vs 0.2 pp el mes previo). La tenencia de títulos bancarios registró una disminución en su aportación al crecimiento, pasando de 2.4 pp en octubre a 1.5 pp en noviembre. Es posible que el bajo dinamismo registrado por los FIDs esté asociado al incremento en la incertidumbre observado en el periodo.

1: Para mayor detalle revisar nuestro Flash Migración México del 2 de enero de 2017, disponible en: <https://www.bbvareresearch.com/wp-content/uploads/2017/01/2017-01-02-Flash-Migracion.pdf>.

En noviembre el promedio de la tasa de crecimiento anual del VIX ascendió a 15.2%, 0.7 pp por arriba de lo registrado el mes anterior.

Ahorro Financiero (AF): recupera terreno por mayor crecimiento del segmento de residentes

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en noviembre fue 7.4%, lo que representó un incremento de 0.5 pp con respecto al mes previo, y un aumento de 3.4 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Esta mejora en crecimiento responde al mayor impulso registrado en el ahorro financiero de residentes, que reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 9.9%, 1.0 pp por arriba de lo observado en octubre. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

Gráfica 1

Captación Tradicional de la Banca Comercial y Ahorro Financiero, Variación % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2

Captación a la Vista, a Plazo de la Banca Comercial y Fondos de Inversión de Deuda, Var. % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

- En noviembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 14.8%.
- En ese mes la captación a la vista creció 15.8% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 13.2%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 7.4% nominal anual.

Gráfica 1

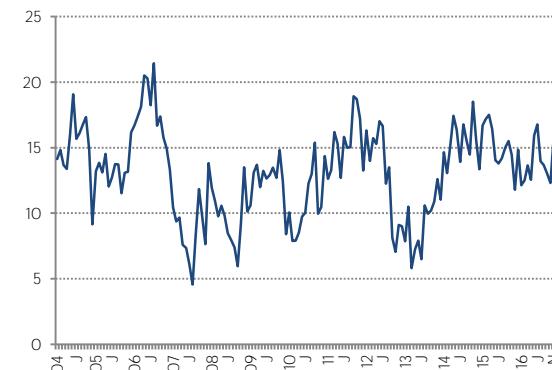
Captación Tradicional (vista + plazo) Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 4

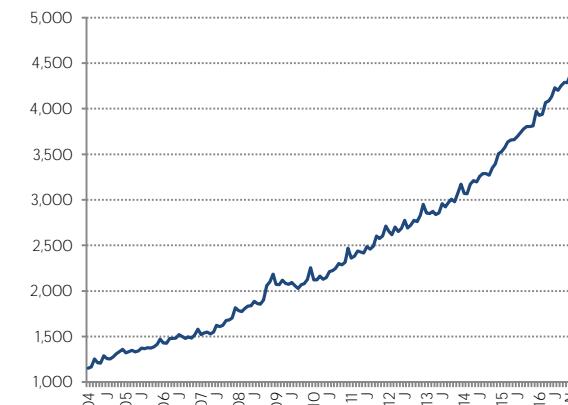
Captación a la Vista Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2

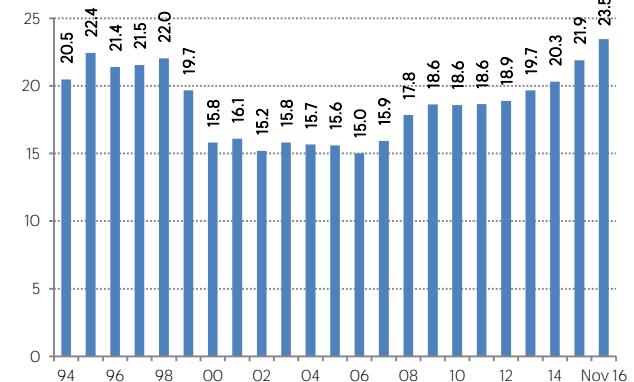
Captación Tradicional de la Banca Comercial Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 3

Captación Tradicional de la Banca Comercial Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 5

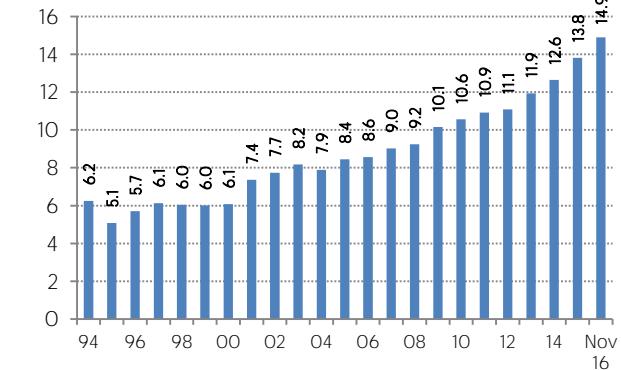
Captación a la Vista Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6

Captación a la Vista Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7

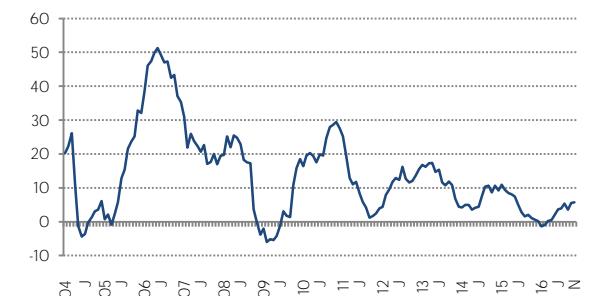
Captación a Plazo Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 10

Fondos de Inversión de Deuda Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 13

Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8

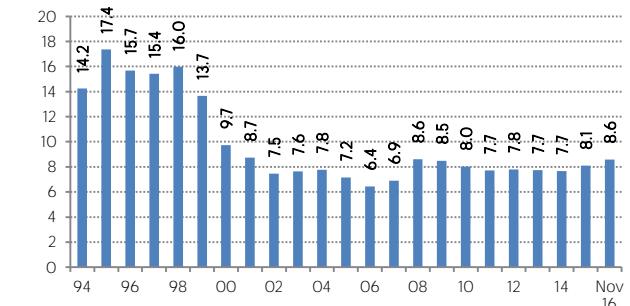
Captación a Plazo Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9

Captación a Plazo Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10

Fondos de Inversión de Deuda Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11

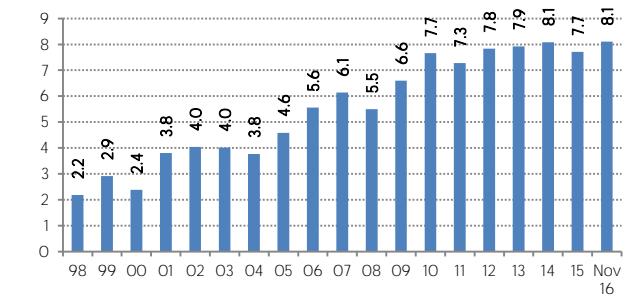
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12

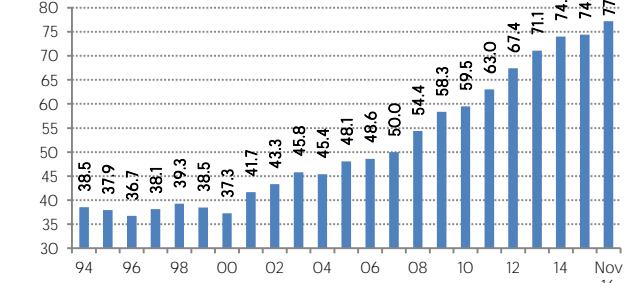
Fondos de Inversión de Deuda Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13

Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos corrientes

	E	14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E	15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E	16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	N
M4a	12,322	12,503	12,591	12,700	12,883	12,974	13,121	13,195	13,223	13,392	13,724	13,698	13,996	13,990	13,962	14,090	14,226	14,182	14,335	14,353	14,396	14,437	14,400	14,568	14,758	14,753	14,862	14,925	14,972	15,115	15,247	15,363	15,580	15,515	15,550				
-Billetes y Monedas	770	772	768	769	778	784	784	788	789	812	830	929	911	918	933	934	944	947	962	966	958	976	995	1,088	1,069	1,072	1,066	1,079	1,097	1,106	1,118	1,112	1,126	1,137	1,159				
= Ahorro Financiero*	11,552	11,730	11,823	11,930	12,105	12,190	12,337	12,406	12,434	12,579	12,894	12,769	13,085	13,071	13,029	13,156	13,283	13,235	13,373	13,387	13,438	13,460	13,405	13,480	13,689	13,681	13,796	13,846	13,875	14,008	14,129	14,251	14,454	14,379	14,391				
I. Instituciones de depósito	3,790	3,773	3,901	3,982	3,931	3,991	4,008	4,011	4,016	4,105	4,151	4,279	4,374	4,398	4,452	4,459	4,494	4,495	4,550	4,608	4,651	4,679	4,704	4,879	4,865	4,874	4,954	4,961	5,029	5,149	5,154	5,247	5,262	5,264	5,382				
Banca de desarrollo	542	532	552	586	548	546	527	528	548	556	559	567	631	611	601	585	617	575	591	600	616	646	666	675	698	698	666	654	667	683	711	751	730	739	754				
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,070	3,067	3,174	3,210	3,197	3,256	3,287	3,289	3,271	3,350	3,392	3,506	3,531	3,576	3,636	3,657	3,660	3,696	3,736	3,777	3,803	3,806	3,812	3,972	3,927	3,936	4,068	4,086	4,130	4,231	4,201	4,253	4,290	4,285	4,377				
Vista	1,889	1,866	1,922	1,938	1,946	1,981	2,020	2,023	2,046	2,079	2,146	2,181	2,204	2,187	2,259	2,255	2,219	2,254	2,306	2,327	2,364	2,379	2,398	2,505	2,471	2,460	2,567	2,538	2,572	2,632	2,628	2,645	2,672	2,671	2,776				
Plazo	1,181	1,201	1,252	1,273	1,251	1,275	1,267	1,266	1,225	1,271	1,247	1,324	1,327	1,389	1,377	1,402	1,441	1,441	1,430	1,450	1,440	1,427	1,413	1,467	1,455	1,501	1,548	1,558	1,599	1,573	1,609	1,618	1,613	1,600					
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	96	91	92	102	101	103	106	105	105	107	112	118	122	121	124	125	124	130	129	135	135	129	129	132	139	138	117	116	125	126	133	133	131	129	140				
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	82	83	83	84	85	86	88	89	91	93	87	89	90	91	91	92	93	94	95	96	97	97	98	100	101	102	103	104	106	107	108	109	111	112					
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	6,200	6,394	6,346	6,361	6,577	6,611	6,732	6,796	6,802	6,865	7,130	6,882	7,092	7,046	7,102	7,050	7,032	7,023	6,931	6,829	7,032	7,014	7,042	7,059	7,006	7,022	7,119	7,142	7,308	7,225	7,110								
Valores emitidos por el Gobierno Federal	4,669	4,863	4,841	4,845	5,035	5,113	5,207	5,262	5,234	5,332	5,580	5,351	5,548	5,488	5,396	5,448	5,511	5,466	5,549	5,520	5,482	5,482	5,446	5,342	5,513	5,528	5,545	5,554	5,492	5,442	5,575	5,639	5,736	5,641	5,547				
Brems	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
Bonos IPAB	806	804	781	794	828	789	801	810	811	770	782	761	772	777	761	781	779	780	753	718	723	715	662	660	692	656	673	676	689	773	735	690	751	729					
Otros valores públicos	724	727	724	721	714	709	724	724	757	763	768	770	772	781	774	805	809	799	812	828	823	827	828	830	824	829	806	809	812	817	832	834							
III. Valores emitidos por empresas	435	441	443	452	449	440	435	445	446	439	432	429	431	443	451	453	463	471	485	499	505	511	507	509	511	520	517	530	532	531	534	544	548	544					
IV. SAR fuera de Siefores	1,128	1,122	1,134	1,135	1,148	1,149	1,163	1,154	1,171	1,170	1,181	1,179	1,188	1,184	1,196	1,210	1,227	1,224	1,236	1,230	1,250	1,247	1,263	1,264	1,281	1,272	1,284	1,296	1,309	1,307	1,322	1,319	1,336	1,333					
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	11,552	11,730	11,823	11,930	12,105	12,190	12,337	12,406	12,434	12,579	12,894	12,769	13,085	13,071	13,029	13,156	13,283	13,235	13,373	13,387	13,438	13,460	13,405	13,480	13,689	13,681	13,796	13,846	13,875	14,008	14,129	14,251	14,454	14,379	14,391				
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																							
Siefores	1,381	1,409	1,421	1,455	1,509	1,492	1,496	1,522	1,524	1,517	1,552	1,582	1,639	1,634	1,647	1,652	1,696	1,689	1,715	1,695	1,706	1,702	1,725	1,718	1,732	1,753	1,805	1,838	1,840	1,877	1,927	1,927	1,929	1,916	1,876				
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	1,909	2,017	2,026	1,970	2,088	2,122	2,181	2,148	2,142	2,184	2,319	2,285	2,414	2,352	2,298	2,310	2,306	2,284	2,315	2,340	2,340	2,311	2,267	2,277	2,300	2,263	2,261	2,154	2,091	2,099	2,111	2,210	2,195	2,097					
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,292	1,310	1,320	1,340	1,351	1,378	1,406	1,414	1,429	1,422	1,421	1,395	1,433	1,431	1,449	1,452	1,446	1,446	1,437	1,458	1,437	1,430	1,438	1,414	1,419	1,435	1,455	1,480	1,498	1,503	1,514	1,509	1,517	1,511					
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,657	1,679	1,701	1,728	1,751	1,794	1,836	1,857	1,878	1,878	1,882	1,856	1,887	1,907	1,916	1,939	1,956	1,951	1,959	1,947	1,971	1,967	1,957	1,927	1,949	1,955	1,978	2,005	2,040	2,065	2,072	2,086	2,080	2,083					
Ahorro Financiero sin SAR Total***	9,053	9,206	9,272	9,340	9,449	9,549	9,678	9,731	9,739	9,892	10,161	10,017	10,263	10,258	10,190	10,294	10,360	10,322	10,422	10,462	10,482	10,511	10,417	10,508	10,686	10,660	10,711	10,712	10,727	10,825	10,880	11,005	11,190	11,127	11,162				
SAR Total (Siefores y no Siefores)	2,499	2,525	2,551	2,590	2,657	2,641	2,659	2,675	2,695	2,687	2,733	2,752	2,822	2,813	2,840	2,862	2,923	2,913	2,951	2,925	2,956	2,949	2,988	2,972	3,003	3,020	3,086	3,135	3,149	3,183	3,249	3,246	3,252	3,229					
Variación % Anual Nominal																																							
M4a	8.5	9.5	9.1	9.0	10.6	12.3	12.7	12.5	11.1	11.4	12.7	11.8	13.6	11.9	10.9	10.9	10.4	9.3	9.3	8.8	8.9	7.8	4.9	6.4	5.4	5.5	6.4	5.9	5.2	6.6	6.4	7.0	8.2	7.5	8.0				
-Billetes y Monedas	10.6	12.4	10.9	13.2	12.9	14.0	15.1	15.3	15.7	18.0	16.6	17.1	18.3	18.9	21.5	21.4	21.3	20.9	22.7	22.5	21.3	20.2	19.8	17.2	17.3	16.8	14.3	15.5	16.2	16.8	16.2	15.2	17.5	16.4	16.5				
= Ahorro Financiero*	8.3	9.4	9.0	8.7	10.4	12.2	12.5	12.4	10.8	11.0	12.5	11.5	13.3	11.4	10.2	10.3	9.7	8.6	8.4	7.9	8.1	7.0	4.0	5.6	4.6	4.7	5.9	5.2	4.5	5.8	5.7	6.5	7.6	8.4					
I. Instituciones de depósito	8.8	9.2	12.6	14.9	13.2	12.0	13.6	11.5	10.9	12.8	11.4	11.5	15.4	16.6	14.1	12.0	14.3	12.6	13.5	14.9	15.8	14.0	11.2	10.8	11.3	11.2	11.9	14.5	13.3	13.9	13.2	12.5	14.4						
Banca de desarrollo	19.8	19.0	27.5	26.1																																			

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de período en miles de millones de pesos de noviembre de 2016

	E	14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E	15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E	16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
M4a		13,357	13,519	13,576	13,719	13,962	14,036	14,157	14,185	14,153	14,255	14,491	14,394	14,720	14,685	14,597	14,769	14,987	14,915	15,054	15,041	15,029	14,995	14,876	14,989	15,126	15,055	15,144	15,257	15,373	15,503	15,597	15,672	15,797	15,636	15,550		
-Billetes y Monedas		835	835	828	831	843	848	846	848	845	865	877	976	958	964	975	979	994	996	1,010	1,012	1,000	1,014	1,028	1,120	1,095	1,094	1,086	1,103	1,126	1,135	1,143	1,135	1,141	1,145	1,159		
= Ahorro Financiero*		12,522	12,683	12,749	12,888	13,119	13,189	13,311	13,337	13,309	13,390	13,615	13,418	13,762	13,722	13,622	13,790	13,993	13,919	14,044	14,029	14,030	13,981	13,848	13,869	14,031	13,961	14,058	14,154	14,247	14,368	14,454	14,538	14,655	14,491	14,391		
I. Instituciones de depósito		4,108	4,079	4,206	4,302	4,261	4,317	4,324	4,312	4,298	4,370	4,383	4,497	4,600	4,617	4,654	4,674	4,734	4,727	4,779	4,829	4,855	4,860	4,860	5,019	4,986	4,974	5,048	5,071	5,164	5,281	5,272	5,352	5,336	5,305	5,382		
Banca de desarrollo		588	576	595	633	594	590	569	568	586	592	590	595	664	641	628	614	650	605	620	629	643	671	688	695	716	712	679	668	685	701	727	766	740	745	754		
Banca comercial residente (Vista + Plazo)		3,328	3,316	3,422	3,468	3,465	3,522	3,546	3,501	3,566	3,582	3,684	3,714	3,754	3,801	3,834	3,856	3,887	3,924	3,958	3,971	3,954	3,938	4,086	4,025	4,017	4,145	4,177	4,241	4,340	4,298	4,339	4,350	4,318	4,377			
Vista		2,047	2,018	2,073	2,093	2,109	2,143	2,179	2,190	2,213	2,266	2,292	2,318	2,296	2,361	2,384	2,371	2,422	2,438	2,468	2,471	2,478	2,577	2,533	2,511	2,616	2,641	2,700	2,689	2,694	2,710	2,692	2,776					
Plazo		1,281	1,298	1,350	1,375	1,356	1,379	1,367	1,361	1,311	1,353	1,317	1,391	1,396	1,458	1,440	1,470	1,518	1,516	1,502	1,520	1,503	1,483	1,460	1,509	1,492	1,506	1,529	1,582	1,600	1,640	1,610	1,641	1,626	1,600			
Agencias en el extranjero de bancos comerciales		104	98	99	110	110	111	114	113	113	113	119	124	128	127	129	131	131	137	142	141	134	133	136	142	140	119	129	130	136	136	133	140					
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)		88	90	90	91	92	94	95	96	98	99	92	93	95	96	98	99	99	100	101	101	102	104	105	107	109	110	112	112	112	113	112						
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)		6,720	6,914	6,842	6,871	7,128	7,152	7,263	7,306	7,280	7,307	7,528	7,231	7,459	7,397	7,245	7,372	7,478	7,409	7,458	7,388	7,342	7,295	7,160	7,026	7,208	7,158	7,175	7,216	7,194	7,202	7,283	7,410	7,281	7,110			
Valores emitidos por el Gobierno Federal		5,062	5,259	5,220	5,234	5,457	5,532	5,618	5,657	5,602	5,676	5,892	5,623	5,836	5,761	5,641	5,711	5,805	5,748	5,827	5,785	5,723	5,694	5,626	5,496	5,650	5,641	5,650	5,678	5,639	5,582	5,703	5,753	5,816	5,686	5,547		
Brems		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
Bonos IPAB		874	870	842	858	897	854	865	870	868	819	826	799	812	816	796	812	821	821	791	753	755	743	684	679	709	669	686	691	708	793	752	704	765	757	729		
Otros valores públicos		785	786	780	779	774	767	781	779	810	812	811	809	811	820	809	843	852	840	840	851	865	850	851	849	847	846	827	828	829	830	834	833	834	835	836	837	
III. Valores emitidos por empresas		472	477	478	488	487	476	476	470	479	477	467	456	451	453	465	472	475	488	496	509	523	527	523	524	531	527	542	546	545	547	556	558	546				
IV. SAR fuera de Siefors		1,222	1,214	1,222	1,227	1,244	1,243	1,255	1,240	1,253	1,245	1,247	1,239	1,250	1,243	1,251	1,268	1,292	1,287	1,298	1,289	1,305	1,296	1,305	1,301	1,313	1,298	1,309	1,325	1,344	1,340	1,352	1,345	1,344	1,347	1,353		
Ahorro Financiero=I + II + III + IV*		12,522	12,683	12,749	12,888	13,119	13,189	13,311	13,337	13,309	13,390	13,615	13,418	13,762	13,722	13,622	13,790	13,993	13,919	14,044	14,029	14,030	13,981	13,848	13,869	14,031	13,961	14,058	14,154	14,247	14,368	14,454	14,538	14,655	14,491	14,391		
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																						
Siefors		2,173	2,207	2,223	2,272	2,357	2,376	2,395	2,414	2,393	2,401	2,433	2,450	2,516	2,507	2,497	2,519	2,568	2,542	2,580	2,554	2,548	2,565	2,576	2,561	2,580	2,556	2,617	2,648	2,666	2,704	2,763	2,776	2,776	2,748	2,668		
Tenencias de VSP en poder de extranjeros		2,069	2,181	2,184	2,128	2,263	2,296	2,353	2,309	2,292	2,325	2,449	2,401	2,539	2,469	2,403	2,422	2,429	2,402	2,431	2,452	2,443	2,400	2,342	2,343	2,357	2,314	2,285	2,311	2,212	2,145	2,147	2,153	2,240	2,212	2,097		
Fondos de Inversión (solo deuda**)		1,401	1,416	1,423	1,447	1,465	1,491	1,517	1,520	1,529	1,513	1,500	1,466	1,508	1,496	1,519	1,503	1,521	1,518	1,506	1,522	1,493	1,477	1,438	1,449	1,448	1,462	1,487	1,520	1,537	1,538	1,544	1,530	1,529	1,511			
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)		1,796	1,815	1,835	1,867	1,897	1,941	1,980	1,997	2,010	2,000	1,988	1,950	1,985	2,002	2,033	2,061	2,052	2,057	2,041	2,057	2,022	1,983	1,998	2,016	2,050	2,095	2,050	2,095	2,119	2,120	2,104	2,083					
Ahorro Financiero sin SAR Total**		9,127	9,263	9,303	9,390	9,518	9,570	9,661	9,662	9,743	9,935	9,729	9,966	9,972	9,875	10,002	10,132	10,090	10,166	10,186	10,177	10,120	10,967	10,008	10,138	10,107	10,132	10,238	10,324	10,339	10,416	10,525	10,397	10,370				
SAR Total (Siefors y no Siefors)		3,395	3,420	3,445	3,498	3,601	3,619	3,650	3,654	3,647	3,679	3,689	3,749	3,748	3,861	3,828	3,879	3,843	3,862	3,861	3,882	3,861	3,853	3,926	3,973	4,009	4,044	4,115	4,122	4,094	4,021							
Variación % Anual Real																																						
M4a		3.8	5.1	5.2	5.3	6.8	8.2	8.3	8.1	6.6	6.8	8.2	7.5	10.2	8.6	7.5	7.6	7.3	6.3	6.0	6.2	5.2	2.7	4.1	2.8	2.5	3.7	3.3	2.6	3.9	3.6	4.2	5.1	4.3	4.5			
-Billetes y Monedas		5.8	7.8	6.9	9.4	9.0	9.9	10.6	10.7	11.0	13.1	11.9	12.5	14.7	15.4	17.8	17.8	17.9	17.5	19.5	19.4	18.4	17.3	17.2	14.7	14.3	13.5	11.4	12.7	13.3	13.9	12.1	14.1	13.0	12.8			
= Ahorro Financiero*		3.7	4.9	5.1	5.0	6.7	8.1	7.9	6.3	6.4	8.0	7.1	9.9	8.2	6.9	7.0	6.7	5.5	5.5	5.2	5.4	4.4	1.7	3.4	2.0	1.7	3.2	2.6	1.8	3.2	2.9	3.6	4.5	3.6	3.9			
I. Instituciones de depósito		4.2	4.7	8.5	11.0	9.3	7.9	9.1	7.1	6.4	8.2	6.9	7.1	12.0	13.2	10.7	8.7	11.1	9.5	10.5	12.0	13.0	11.2	10.9	11.6	8.4	7.7	8.4	8.5	9.1	11.7	10.3	10.8	9.9	9.2	10.7		
Banca de desarrollo		14.6	14.1	22.9	21.8	17.8	18																															